



## Résultats semestriels 2017

- **Poursuite de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle**
- **Renforcement de la structure bilantielle**

Paris, le 6 octobre 2017

AgroGeneration, producteur de céréales et d'oléagineux en Ukraine, publie ses comptes semestriels 2017, arrêtés par le Conseil d'Administration du 5 octobre 2017. Ces comptes ne font pas l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

Le groupe publie des résultats semestriels solides, avec une amélioration des principaux indicateurs, notamment de la marge brute et de l'EBITDA, dans la continuité des performances enregistrées au cours des 3 dernières années. Le résultat net, légèrement déficitaire sur ce semestre, aurait été également en amélioration sensible sans l'impact d'un écart négatif de conversion de change sur la valeur comptable de la ferme cédée en début d'année.

Grâce à l'amélioration des conditions de marché en Ukraine et à ses bonnes performances opérationnelles, le Groupe a pu également améliorer et diversifier ses ressources financières.

Les premiers résultats des récoltes 2017 sont satisfaisants, avec notamment de bons rendements pour le blé. Le Groupe reste cependant prudent face aux conditions de sécheresse actuelles, en particulier dans l'Est de l'Ukraine, qui pourraient impacter notamment les cultures de tournesol. Les prix de vente évoluent quant à eux favorablement, grâce notamment à la progression des ventes à l'export.





## Résultats semestriels 2017

Les comptes semestriels 2017 seront déposés le 6 octobre 2017 sur le site [www.AgroGeneration.com](http://www.AgroGeneration.com)

(en K€)	S1 2016	S1 2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 828</b>	<b>11 429</b>
Actifs biologiques et produits finis – écart de juste valeur	7 868	9 934
Coût des ventes	(2 930)	(10 920)
<b>Marge Brute</b>	<b>8 766</b>	<b>10 443</b>
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(4 529)	(5 595)
Autres produits et charges	(118)	(1 459)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 119</b>	<b>3 389</b>
Résultat financier	(3 778)	(3 569)
Impôt	(108)	(125)
<b>Résultat net</b>	<b>233</b>	<b>(305)</b>

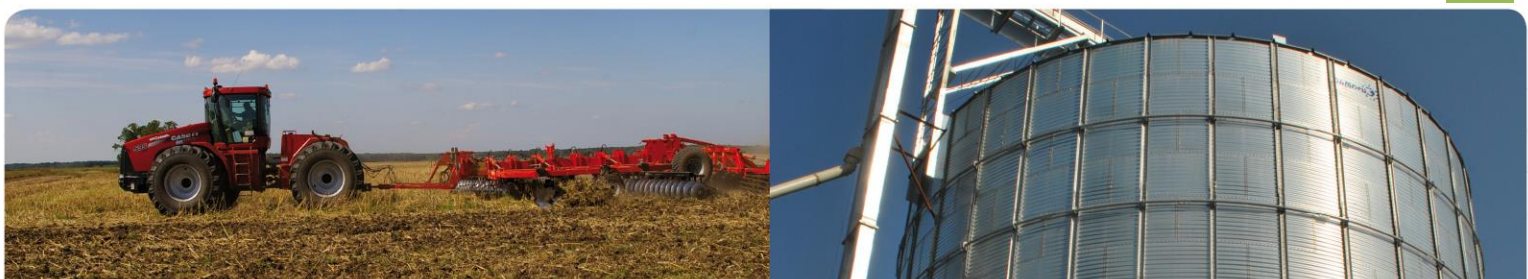
(in K€)	30 Juin 2016	31 décembre 2016	30 juin 2017
<b>EBITDA</b> <sup>1</sup>	5 801	19 382	5 950
<b>Capitaux propres</b>	67 077	65 434	66 049
<b>Endettement net</b> <sup>2</sup>	44 796	39 835	44 155
<b>Dettes structurelles</b> <sup>3</sup>	16 875	15 026	12 335

<sup>1</sup> EBITDA = résultat net augmenté des impôts, du résultat financier net, des dotations aux amortissements et provision et du résultat net des ventes d'immobilisations – voir détail en annexe du communiqué

<sup>2</sup> Endettement brut diminué de la trésorerie disponible et des dépôts de garantie affectés au remboursement de la dette bancaire – voir détail en annexe du communiqué

<sup>3</sup> Montant en principal du prêt octroyé par le BERD et montant des intérêts futurs capitalisés liés à l'OSRANE – voir détail en annexe du communiqué

La vente des stocks, dont le niveau était en début de période significativement plus élevé que celui de début 2016, permet au chiffre d'affaires d'afficher une nette progression au premier semestre 2017 (11,4 M€ contre 3,8 M€ au 30 juin 2016). Le Groupe a en effet accru stratégiquement ses capacités de stockage pour pouvoir différer la vente des récoltes et bénéficier ainsi potentiellement de meilleurs prix de ventes, plus tard dans la saison.





La marge brute est en progression significative à 10,4 M€ contre 8,8 M€ au 30 juin 2016. Cette hausse s'explique essentiellement par une variation positive des écarts de juste valeur des actifs biologiques à hauteur de +2M€ et qui se décompose de la manière suivante :

- -0,9 M€ lié à la baisse des surfaces cultivées suite à la vente de la ferme,
- +8,3 M€ lié à l'augmentation des revenus attendus reflétant un mix des cultures favorable, une hausse des ventes export et un timing des ventes optimisé,
- -6,6 M€ lié à l'augmentation des coûts de production induits principalement par le mix des cultures (notamment sur le maïs),
- +1,2 M€ lié principalement à l'impact positif des variations de change.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs sont en progression à 5,6 M€ contre 4,5 M€ au 30 juin 2016. Cette augmentation de +1,1 M€ s'explique par :

- +0.6 M€ lié à l'augmentation des coûts de commercialisation compte tenu de ventes plus importantes sur le 1er semestre, en particulier à l'export,
- +0.5 M€ lié essentiellement à la hausse des frais de personnel en Ukraine dans un contexte inflationniste.

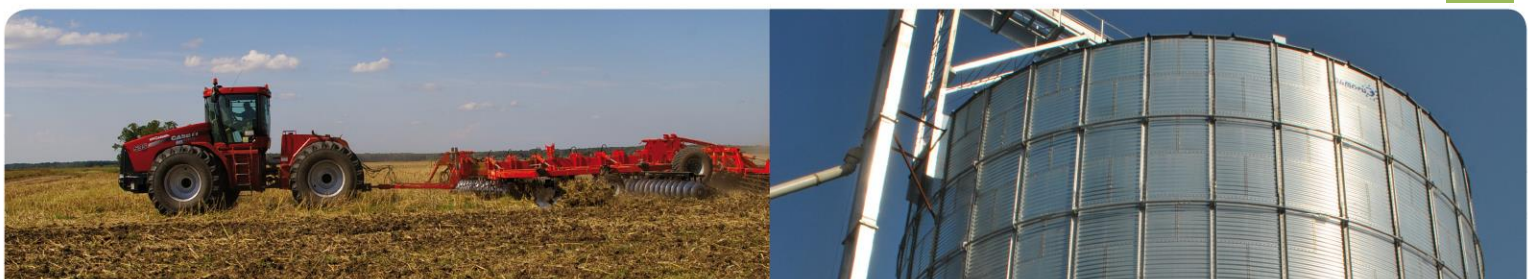
Les autres charges et produits font ressortir une perte de (1,4) M€ contre (0,1) M€ l'année précédente. Cette variation de -1,3 M€ s'explique par :

- -0,6 M€ lié pour l'essentiel à des produits non récurrents constatés en 2016,
- -0,7 M€ correspondant au résultat net comptable de la cession de la ferme qui se décompose de : +1 M€ de produit net comptable, -1,7 M€ d'écarts de conversion de change

Le résultat opérationnel ressort à 3,4 M€ contre 4,1 M€ au premier semestre 2016. Retraité de l'impact comptable de la cession, le résultat opérationnel semestriel est similaire à celui du premier semestre 2016. L'EBITDA s'élève à 6,0 M€ contre 5,8 M€ au premier semestre 2016 témoignant de la capacité du Groupe à délivrer une performance économique solide dans un environnement de prix des matières premières agricoles toujours en bas de cycle.

Enfin, les charges financières se réduisent légèrement à 3,6 M€ contre 3,8 M€ au premier semestre 2016 dans un contexte de stabilisation de la parité Hryvnia/Euro.

Au final, le résultat net ressort à (0,3) M€ contre 0,2 M€ au premier semestre 2016. Il est positif à hauteur de 0,4 M€ retraité de l'impact comptable de la cession de la ferme.





## Une structure financière en constante amélioration

Les flux de trésorerie semestriels générés par l'activité, traditionnellement négatifs au semestre compte tenu de la saisonnalité de l'activité, sont en amélioration sensible à -1,9 M€ (contre -4,7 M€ au premier semestre 2016) témoignant de la bonne maîtrise du BFR.

Dans ce contexte, le Groupe a relancé la modernisation de son parc de machines agricoles. Il investira 5,7 M€ sur l'exercice 2017 financés en leasing et par dette bancaire, et dont 3,4 M€ ont déjà réalisés au premier semestre 2017.

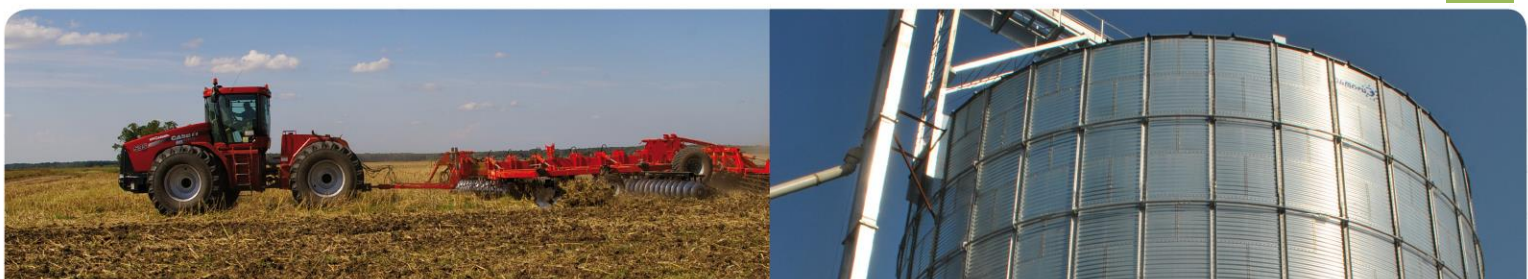
Grâce à l'amélioration des conditions de marché et à ses bonnes performances opérationnelles, le Groupe a pu accroître la diversification de ses crédits de campagne auprès de partenaires comme Quadra ou First Ukrainian International Bank, tout en conservant son partenariat avec Alfa Bank Ukraine qui ne représente ainsi plus qu'environ 75% du financement de la campagne contre 95% il y a deux ans. En parallèle, les taux d'intérêt sur les crédits de campagne devraient baisser d'environ 3 points de base entre 2016 et 2017.

La dette structurelle, correspondant à la dette vis à vis de la BERD et aux intérêts capitalisés des OSRANes, a baissé de 25% en un an et s'élève à 12,3 M€. Elle ne représente plus que 19% des capitaux propres.

## Point sur la campagne agricole 2017

### Résultat des récoltes déjà effectuées en volumes nets (données société)

Récolte	2016 (réel)			2017 (estimé)		
	Hectares	Production (Tonnes)	Rendement (T/ha)	Hectares	Production (Tonnes)	Rendement (T/ha)
Blé	36 493	159 126	4,4	29 642	153 380	5,2
Orge	11 228	46 472	4,1	8 589	34 277	4,0
Colza	4 876	9 874	2,0	4 013	10 536	2,6
Pois	10 520	32 891	3,1	13 361	32 839	2,5
Pois chiche	1 067	1 547	1,5	2 202	2 617	1,2
<b>TOTAL</b>	<b>64 184</b>	<b>249 910</b>		<b>57 807</b>	<b>233 650</b>	





Sur cet exercice, le groupe cultivera environ 105 000 hectares (surface quasi stable à périmètre constant). Les résultats sur les semis d'hiver sont bons en particulier sur le blé qui affiche un rendement nettement supérieur à celui de l'an dernier.

Environ 47 000 ha concernent cette année les cultures de tournesol, soja et maïs, dont les récoltes sont encore à venir. Les conditions de sécheresse qui persistent depuis l'été, notamment dans l'Est de l'Ukraine, pourraient impacter l'objectif du Groupe de produire un volume total proche de l'an dernier (environ 390 000 tonnes de céréales et oléagineux).

AgroGeneration ambitionne également d'étendre son périmètre de terres cultivées en Ukraine sans toutefois s'interdire de réaliser des arbitrages comme la vente au premier semestre 2017, dans de bonnes conditions financières, d'une ferme près de Kharkhiv. De nombreuses opportunités sont aujourd'hui à l'étude avec une priorité pour l'Ouest de l'Ukraine. Environ 1000 ha supplémentaires ont d'ores et déjà été sécurisés pour la prochaine campagne.

#### **A propos d'AGROGENERATION**

*Créé en 2007, AgroGeneration est un producteur international de céréales et oléagineux. Suite au rapprochement avec Harmelia, le nouveau Groupe est devenu un des cinq premiers producteurs agricoles en Ukraine avec près de 120 000 hectares contrôlés en Ukraine. Le Groupe a pour objectif, en louant des terres agricoles à fort potentiel, de répondre au défi alimentaire de demain, lié au doublement de la consommation mondiale d'ici à 2050.*

*Recevez gratuitement toute l'information financière d'AgroGeneration par e-mail en vous inscrivant sur :*

[www.actusnews.com](http://www.actusnews.com)

#### **AgroGeneration**

01 56 43 68 60

investisseurs@AgroGeneration.com

www.AgroGeneration.com

#### **Actus Finance**

Guillaume Le Floch, Relations investisseurs

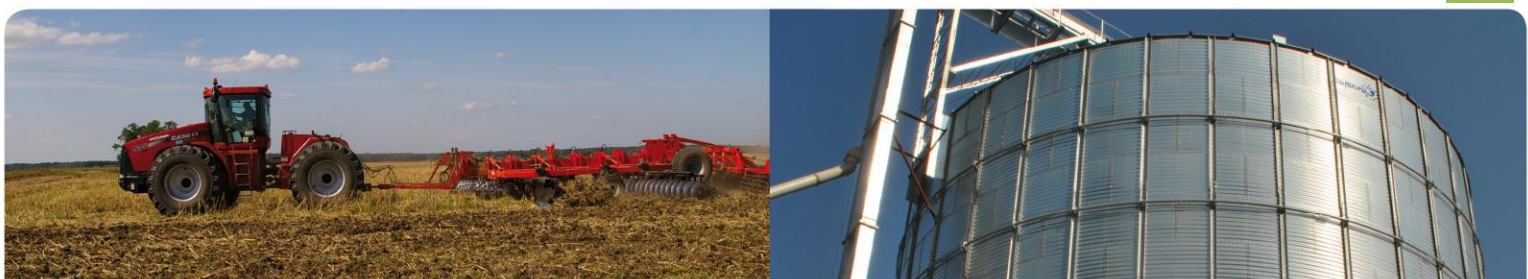
01 53 67 36 70

Anne-Pauline Petureau, Relations investisseurs

01 53 67 36 72

Alexandra Prisa, Relations presse

01 53 67 36 90





## ANNEXES

### Calcul de l'EBITDA

(en k€)	S1 2016	2016	S1 2017
Résultat opérationnel	4 119	11 777	3 389
Amortissement des actifs immobilisés	1 322	7 017	1 798
Résultat net des ventes d'immobilisations (yc provisions) et Impairment sur actifs immobilisés	360	588	763
<b>EBITDA</b>	<b>5 801</b>	<b>19 382</b>	<b>5 950</b>

### Calcul de l'endettement net

(en k€)	S1 2016	2016	S1 2017
Endettement brut	51 581	44 887	48 516
Trésorerie disponible	(2 863)	(3 130)	(3 300)
Dépôts de garantie *	(3 922)	(1 922)	(1 061)
<b>Endettement net</b>	<b>44 796</b>	<b>39 835</b>	<b>44 155</b>

\* Dépôts de garantie affectée à la dette bancaire

### Structure de l'endettement brut

(en k€)	S1 2016	2016	S1 2017
<b>Dette structurelle</b>	<b>16 875</b>	<b>15 026</b>	<b>12 335</b>
OSRANE*	11 202	9 703	8 070
Obligations cotées/ Obligations Konkur	32	-	-
BERD - montant en principal	5 641	5 323	4 265
<b>Autres dettes financières</b>	<b>34 706</b>	<b>29 861</b>	<b>36 181</b>
<b>Total emprunts</b>	<b>51 581</b>	<b>44 887</b>	<b>48 516</b>

\* Ce montant représente le montant des intérêts à payer jusqu'à maturité de l'instrument. Il n'y a pas de principal à rembourser.

